

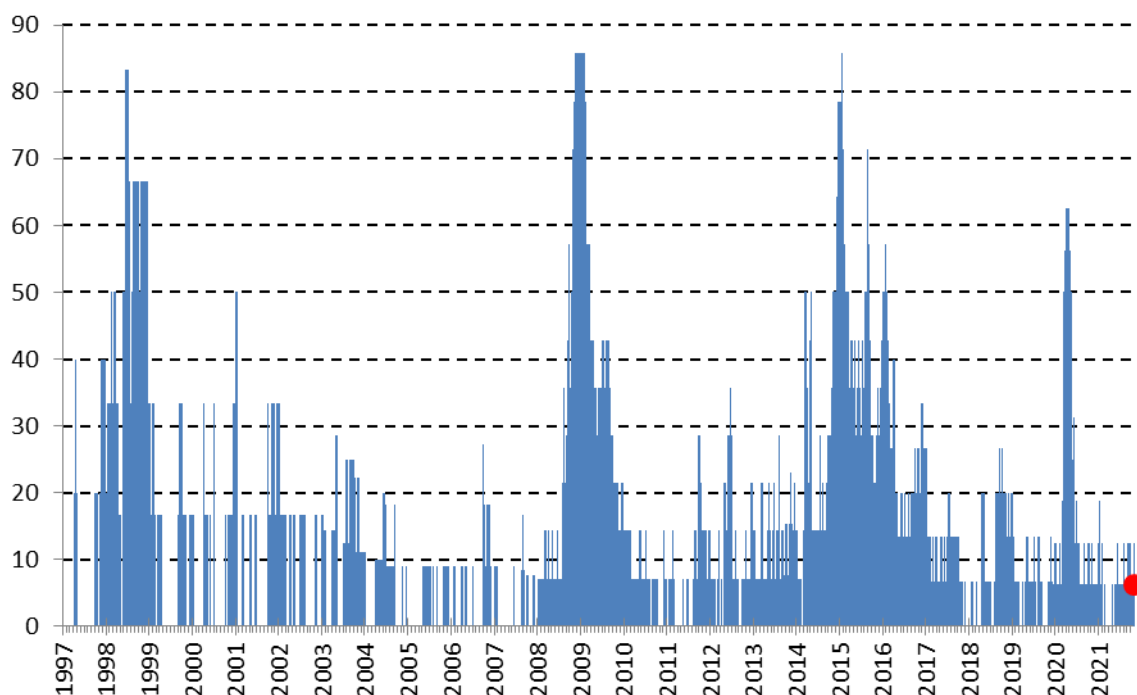


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

26 ОКТЯБРЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

Рис. 1. Динамика ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI

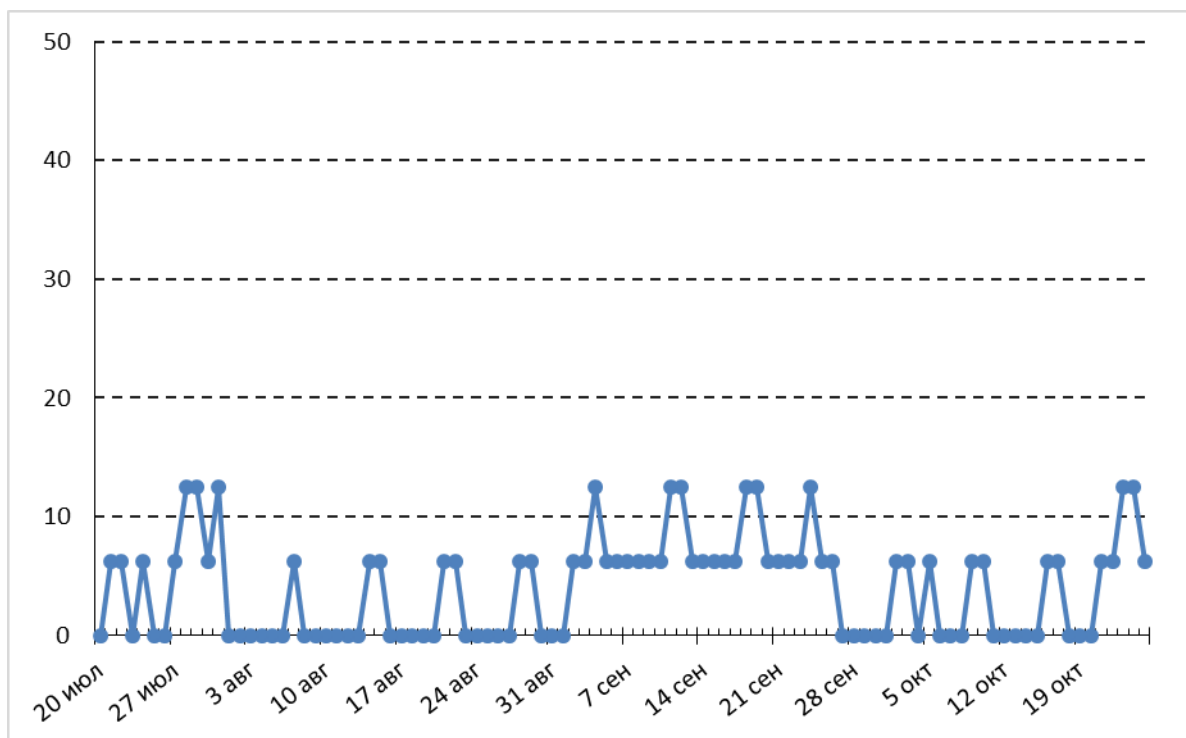


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 12 по 25 октября 2021 г. сводный индикатор D-DESI несколько раз поднимался выше нуля (см. рис. 1 и 2). Как повелось с весны этого года, по выходным ложный «сигнал тревоги» подавал спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара в Москве. Кроме того, в последние дни достигло заметных отрицательных рубежей сальдо операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности, а также почти обнулится структурный профицит ликвидности банковского сектора. Можно предположить, что это связано с процессами подготовки бизнеса к режиму «нерабочих дней». Однако необходимо отметить, что других серьезных признаков усиления стресса в российской экономике пока не видно. Совершенно спокойными остаются финансовые рынки: индекс

волатильности RVI, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям, индекс российских суверенных еврооблигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia не дают никаких оснований говорить об увеличении рисков (см. рис. 3). Индекс РТС, возможно, замедлил свой рост, но не более того. Индекс потребительской активности СБЕРа немного сместился вниз относительно верхней границы «обычного потребления», но пока не ясно, можно ли и здесь говорить о какой-то тенденции, пусть даже и краткосрочной.

Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



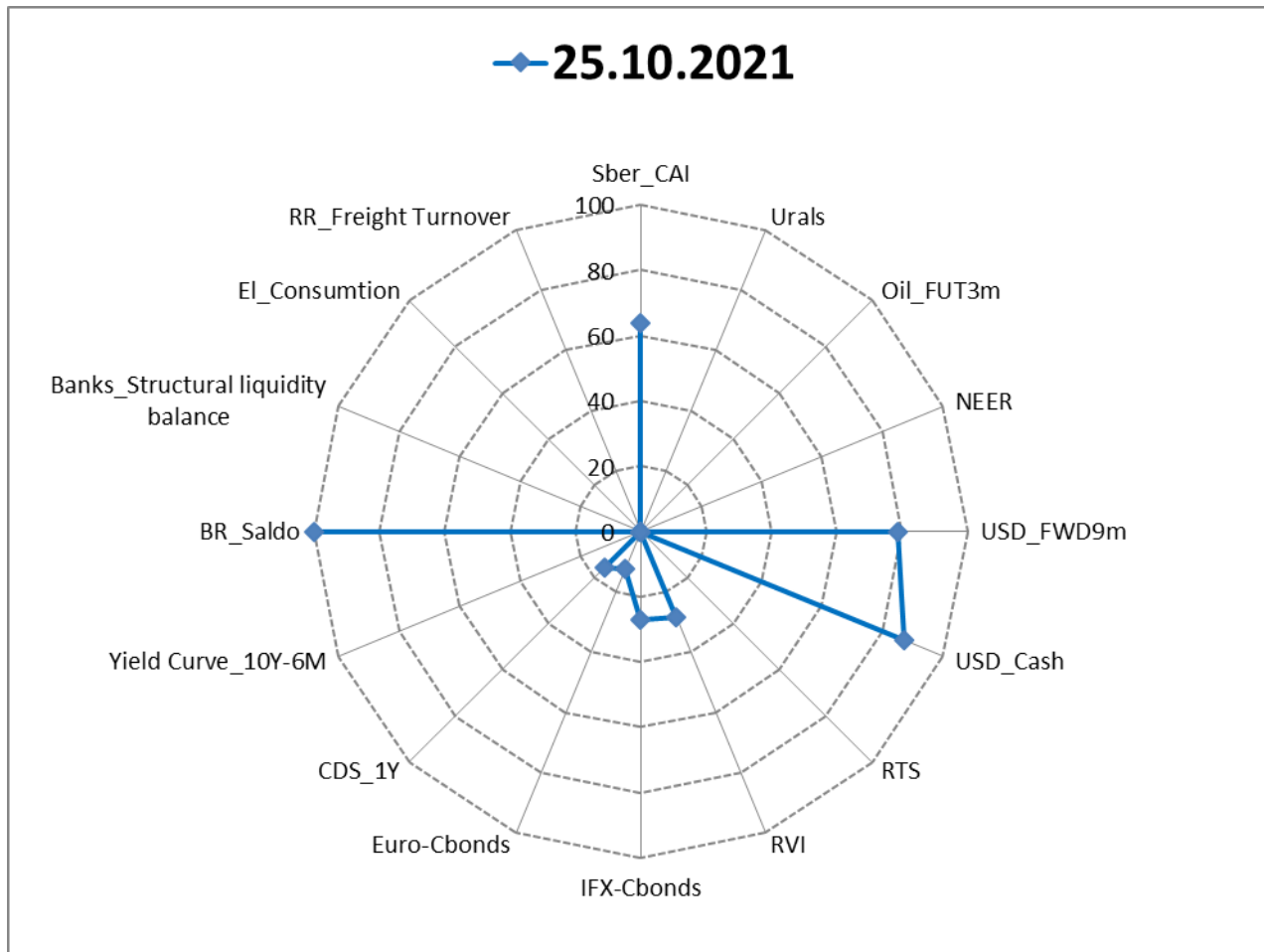
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Все это представляет разительный контраст с ситуацией после введения локдауна весной прошлого года, и этому есть, по крайней мере, три причины. Во-первых, тогда параллельно с введением локдауна происходило стремительное падение нефтяных цен, которые сейчас стабильно превышают 80 долл./барр. Во-вторых, на этот раз ограничения на перемещения и социальные контакты не такие строгие, как год назад, поэтому негативные последствия для бизнеса, возможно, будут не такими разрушительными. Наконец, в-третьих, за прошедший год население, бизнес и денежные власти приобрели опыт, который позволяет им не впасть в панику, хотя объективно эпидемиологическая ситуация сейчас отнюдь не лучше, чем во время первой волны пандемии.

Ситуация в реальном секторе тоже остается достаточно стабильной. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт за последние две недели выросла по сравнению с тем же периодом прошлого года на 0,7%. Потребление электроэнергии за этот отрезок времени в среднем оказалось на 5,8% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2020 г. Иными словами, можно, наверное, говорить о замедлении роста (в крайнем случае, о временной стагнации), но не о снижении экономической активности.

Таким образом, на данный момент низкое значение D-DESI остается нормой. Явные признаки усиления стресса для российской экономики отсутствуют. Хотя интрига, связанная с тем, как российская экономика будет проходить очередной локдаун, общая продолжительность которого тоже пока не вполне определилась, конечно, сохраняется.

Рис. 3. Ежедневный экономический стресс-индекс R-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.